

债券型基金风险仔细辨 新股策略有区别 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E5_9E_8B_E5_c33_487668.htm 今年以来，A股市场深幅震荡，债券型基金作为资金“避风港”和稳健战胜CPI的理财产品，得到投资者的青睐。在股票型基金失去一日售罄风采、销售清淡的当下，同步推出的债券型基金却风景独好。交银增利债基金募集超过100亿元为今年新发基金之最，易方达增强回报债券，华夏希望债券基金等都已经或者准备提前结束募集。债券型基金整体上风险要比股票型基金要小，但是，各个债券型基金收益和风险特征也不尽相同，例如今年以来截至3月14日，29只债券型基金中，也有12只净值呈现负增长。那么，从哪些方面考察每个债券型基金的风险呢？

股票仓位知多少 按是否可以投资股票，可以分为纯债型和普通债券型基金，前者风险要小于后者。普通债券型基金又分为可以从一、二级市场获得股票，和只能从一级市场申购新股两种类型，前者风险要大于后者。实际操作中，股票仓位的高低是决定债券型基金风险收益特征的关键因素。股票仓位重的债券型基金风险较大。数据显示，银河收益、长盛债券、招商安本增利三只债券型基金今年以来截至3月14日的净值跌幅分别为3.10%、3.32%、3.84%，且都属于可以直接在二级市场投资股票的基金，2007年四季报显示，其股票投资比例分别为18.48%、15.30%和19.69%。但在去年，这三只债券型基金分别以44.92%、42.43%、20.13%的净值增长率位列债券型基金的前三甲。今年以来债券型基金中出现负增长，持股仓位无疑是重要因素，12只净值出现负增长的债券型基金

平均仓位是10.51%，19只净值实现正增长的债券型基金平均仓位则是1.32%。新股策略有区别 每只基金对于持有新股票的时间期限有不同的规定，既有不规定期限的，也有不超过一年的、一个月的，或上市当天就卖的。基金对新股处理方式的不同，反映出基金的不同风险。如银河银信添利和中信稳定双利，规定在新股上市的10个交易日后全部卖出，风险表现偏低；工银瑞银增强收益债券则根据市场价格与内在价值高低的对比，择机卖出，风险偏高；近期发行的四只债券型基金(见表)，一般规定在二至三个月卖出，风险表现中等。

债券配置有讲究 债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等固定收益类品种和可转债。债券的风险主要是利率风险和信用风险，通常用久期与信用等级来衡量。久期是指一只债券的加权到期时间，它反映每一单位利率的变动对债券价格的影响。债券组合的久期越长，净值的波动幅度就越大，所承担的利率风险就越高。我们也可以通过债券组合的平均剩余期限来看利率风险，不过没有久期精确。信用反映的是发债方的信用，信用等级较高的债券，收益率较低，风险较低；信用等级较低的债券，收益率较高，风险也较高。比如说，企业债相比国债，信用等级差一些，因为企业总比不过国家更有信用，风险大些，但收益相对也大些。在实际操作中，我们可以从通过查看季报中债券基金的前五大持仓，判断久期和信用情况，大致了解其组合的风险收益特征。

投资者投资债券型基金主要是看重其避险功能，今年市场较不明朗，上下震荡的概率较大，投资者在投资债券型基金时可以适当考虑股票仓位较低甚至完全不涉足股票，对可转债投资较谨慎的债券基金。

100Test 下载频道开通，各类考试

题目直接下载。详细请访问 www.100test.com